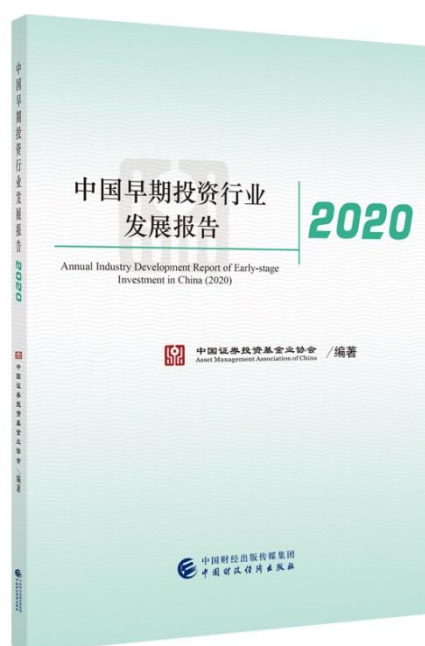


中国早期投资行业发展报告（2020）正式出版发行

《中国早期投资行业发展报告（2020）》是由中国证券投资基金业协会（以下简称协会）依托早期投资专业委员会编撰形成的年度研究报告，现已正式出版发行。



今年是协会编撰《中国早期投资行业发展报告》的第四年。报告主体由外部环境、发展情况及特征、重点布局领域、服务科技创新、服务国家区域发展战略情况、问题与趋势分析，共六章组成。本报告数据主要来源以清科研究中心旗下私募通为主，引用的第三方机构数据均已注明。与以往报告相比，今年的报告数据挖掘得到进一步强化、对数据的分析解读更为深入，并拓展了新的分析维度。具体表现为：在第二章我国早期投资市场募资情况分析内容里增加了关于基金投资者类型与国资背景的分析；在第四章结合我国早期投资重点布局的科技领域，首次采用案例分析的方式展示我国早期投资服务实体经济和支持科技创新的一般路径和取得的成效；第六章主要回顾并总结了

2019年早期投资行业面临的新问题、新挑战，同时针对目前经济环境变化以及2020年初开始蔓延的新冠肺炎疫情的影响，分析并展望早期投资行业2020年的发展趋势。

综合分析2019年以来我国早期投资行业发展面临的外部环境，可以发现随着金融供给侧结构性改革不断深入、科技创新引领产业发展纵深推进、多地“双创”新政陆续出台，早期投资在国内各类创新因素的推动下，培育壮大新动能的作用日益凸显、前景也更为广阔；但同时行业所处的外部宏观环境因素复杂交织，国际经济形势愈加严峻、国际贸易摩擦客观存在、国内经济下行压力持续、新冠肺炎疫情全球暴发，行业未来发展面临的挑战不容小觑，而且增加了新的不确定性。2019年底的早期投资市场数据显示，早期投资重心正逐渐从商业模式创新向科学技术创新转移；伴随科创板的推出，早期投资退出渠道更加多元化。但经进一步梳理，行业还呈现出募资难延续、投资阶段与轮次后移、被投资企业境外上市破发导致现金回流承压等现象。2020年初全球发生的新冠疫情对早期投资市场又形成了新的挑战，早期投资布局的消费领域受到了严重影响和冲击，但长期看，消费领域疫情后的向好趋势不会改变，早期投资在该领域的发展空间仍然可期。从国内资本市场未来发展环境来看，随着注册制改革的推广、创业投资差异化监管的逐步落实，早期投资退出渠道将更加畅通，将更有利于资金闭环形成正向反馈，也更有利于促进形成早期投资与科技创新、实体经济的良性循环。

报告的整个编撰工作体现了“行业的事情行业办”的原则，大量吸收了行业机构的经验和观点，也得到早期投资专委会委员们的大力支持。报告成果是行业集体智慧的呈现，希望本报告每年的迭代更新

对行业的发展起到助推引领作用，质量越来越高。

目 录

1. 2019 年我国早期投资行业发展外部环境	1
1.1 经济金融环境	3
1.2 资本市场环境	4
1.3 行业政策环境	5
2. 2019 年我国早期投资发展情况及特征	9
2.1 人民币募资承压，国资背景 LP 起到关键作用	11
2.2 投资提质保量，年度新特点明显	17
2.3 科创板带动作用强劲，退出渠道多元化	29
3. 2019 年我国早期投资重点布局领域	33
3.1 生物技术/医疗健康	35
3.2 人工智能	38
3.3 高端装备制造	42
3.4 物联网与工业互联网	46
4. 2019 年早期投资服务科技创新的案例分析	51
4.1 服务生物医药产业发展案例	54
4.2 服务智能制造产业发展案例	56
4.3 服务自动驾驶产业发展案例	57
4.4 服务 AI 及芯片产业发展案例	59
5. 2019 年早期投资区域发展情况	63
5.1 京津冀地区早期投资发展情况	65
5.2 “长三角”地区早期投资发展情况	68
5.3 粤港澳大湾区早期投资发展情况	70
5.4 中部地区早期投资发展情况	72
5.5 西部地区早期投资发展情况	74
6. 我国早期投资发展特点、面临挑战与趋势分析	77
6.1 早期投资行业发展特点与面临挑战	79
6.2 我国早期投资发展趋势分析	83
附 录	89
2019 年早期投资大事记概览	91
后 记	92

《中国早期投资行业发展报告（2020）》已于2020年5月由中国财政经济出版社出版发行。如有需求，欢迎大家自愿征订。

订购方法：

扫描下方二维码，通过中国财政经济出版社天猫官方旗舰店购买：



特别说明：

协会为了回馈广大会员的支持与厚爱，已于近期将此报告通过会员登记信息寄送至私募股权、创投基金管理人会员单位。也欢迎会员单位及广大市场机构提出宝贵的意见和建议！